

Tercer trimestre 2012: Angelini vuelve a liderar y Paulmann reaparece en los primeros lugares

Cuadro 1
RGE Ranking General
(posición relativa)

GRUPO ECONÓMICO	Ranking General	Cambio Posición R. General (Sep. 2012 / Sep. 2011)	Cambio Posición R. General (Sep. 2012 / Jun. 2012)
ANGELINI	1	+7	+5
SOLARI	2	+3	-1
PAULMANN	3	-2	+4
YARUR	4	+3	+4
CUETO	4	+2	+8
LUKSIC	6	-4	-4
MATTE	7	-4	-4
SIGDO KOPPERS	7	+9	+1
SAIEH	9	+0	-5
CGE	10	+0	+1
NAVARRO	11	+1	+1
PENTA	12	+0	-2
FERNANDEZ LEÓN	13	-2	+1
CALDERÓN	14	+6	+4
HURTADO VICUÑA	15	+2	+4
SAID	16	-12	-11
SECURITY	17	+2	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	18	+10	+9
CAP	19	-5	-4
FORUS	19	+5	+5
BEZANILLA	21	+0	+4
BOFILL	22	+5	+1
PONCE LEROU	22	-7	-1
EMBONOR	24	-2	-3
SOCOVESA	25	+6	+6
BRIONES	26	+3	-7
TATTERSALL	27	+3	+1
CLARO	28	-3	-13
SALFACORP	29	-6	+1
LECAROS MENENDEZ	30	+3	-1
URENDA	31	+0	-5
MULTIEXPORT FOODS	32	-6	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECUs y memorias

Este Ranking de Grupos Económicos (RGE) compara y ordena los 32 grupos empresariales chilenos más relevantes, de acuerdo a cuatro categorías: i) Patrimonio Bursátil, ii) Creación de Valor (Cambio en patrimonio bursátil, con respecto al ranking anterior), iii) Ingresos Consolidados y iv) Activos Consolidados. El RGE es el promedio simple de la posición relativa de cada grupo en estas cuatro categorías, se realiza en forma trimestral y esta versión corresponde al trimestre Julio – Septiembre de 2012.

RGE General: Grupo Angelini avanzó cinco lugares y lideró el ranking

El Ranking del tercer trimestre del año fue liderado por el **grupo Angelini**, al igual que en el primer trimestre. Este grupo empresarial subió cinco lugares respecto del trimestre pasado (abril-junio), y siete posiciones respecto al trimestre julio-septiembre de 2011.

El principal activo del grupo Angelini es Empresas Copec, en la que participan a través de la matriz Antarchile. A través de estas empresas desarrolla actividades en el negocio pesquero, combustible, eléctrico y forestal. También está presente en el sector financiero con Cruz del Sur.

El segundo lugar lo ocupó el **grupo Solari,** que en el trimestre anterior había encabezado el ranking de grupos económicos. A pesar de caer un lugar respecto del trimestre anterior, el grupo subió tres puestos respecto del mismo trimestre de 2011.

El principal activo del grupo Solari es Falabella S.A.C.I, la empresa de mayor capitalización bursátil en la bolsa de Santiago. Sin embargo, sus inversiones no sólo se concentran en el retail si no que abarcan distintos rubros como la hípica (Club Hípico e Hipódromo de Santiago) y aerolíneas (LATAM airlines).

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.9792 | cecheverría@udd.cl
Francisca Olivares, Investigadora responsable

Alejandra Lli, Asistente asociada

En tercer lugar se encuentra el **grupo Paulmann** que vuelve a estar entre los tres mejores del ranking. En comparación con el año anterior, Paulmann retrocede dos posiciones ya que encabezó el ranking en esa ocasión. El principal rubro de actividad de este grupo es el retail (a través de Cencosud) y tiene presencia en varios países de Sudamérica. Cencosud a finales de junio comenzó un proceso de aumento de capital, donde se espera recaudar una cifra cercana a 1.700 millones de dólares.

Para la construcción de este ranking no se incluyó al grupo Larraín, pues vendió Tricolor, que era una de sus principales empresas. Además, la mayoría de las acciones del grupo las administra la corredora Larraín-Vial, lo que no permite conocer, en base a información pública, el porcentaje exacto de participación en las empresas.

Al analizar la evolución anual (julio-septiembre 2011 v/s julio-septiembre 2012) de los grupos económicos en este ranking de riqueza, las mayores alzas son las del grupo Guilisasti-Larraín, que avanzó diez posiciones, y el grupo Sigdo Koppers (conglomerado proveedor de servicios y productos de minería e industria), que subió nueve lugares. Este grupo subió en todas las categorías respecto del lugar que ocupaba el año anterior. El grupo está en un período favorable, pues durante este trimestre inauguró una planta (de piezas fundidas de desgaste) en Tailandia, y también adquirió la representación de los lubricantes Chevron para Chile.

El líder del ranking general, el grupo Angelini, fue el tercer grupo que más subió, haciéndolo en siete lugares con respecto hace un año. En el caso de las caídas, el grupo Said retrocedió doce posiciones, seguidos por los grupos Salfacorp y Multiexport Foods, que cayeron seis puestos cada uno.

El grupo Guilisasti-Larraín, que experimentó el mayor aumento en comparación con el mismo trimestre del año pasado, también fue el que subió más lugares (+9) en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (marzo–junio 2012). Le sigue en las alzas los grupos Cueto (+8) y Socovesa (+6). Por otro lado, los que más cayeron al comparar con el trimestre inmediatamente anterior fueron los grupos Claro y Said, que retrocedieron trece y once puestos, respectivamente.

Es importante destacar que debido a que tres de los cuatro sub-rankings se basan en valores absolutos (patrimonio, ingresos y activos), estos sub-rankings no presentan grandes variaciones. Por otra parte el sub-ranking de Creación, que es un ranking que se basa en el crecimiento del patrimonio, es siempre el que presenta más cambios y por eso, en general, las grandes variaciones del Ranking General son causados por movimientos en el ranking de Creación de Valor.

Patrimonio bursátil: Solari lidera y Said cae

En la categoría de patrimonio bursátil (cuadro 2) se valora la capitalización bursátil de cada una de las sociedades anónimas abiertas en las cuales el grupo mantiene participación. El resultado, por ende, refleja tanto la valorización de cada empresa (algunas empresas pueden tener mejor cotización que otras) como la participación del grupo en dicha empresa. A modo de ejemplo, un grupo puede tener una participación muy alta en una empresa, pero ésta no tener una valoración muy alta, mientras lo opuesto puede ocurrir en otro grupo, con lo cual podrían ambos tener medidas de patrimonio bursátil parecidas.

En relación al trimestre anterior, en esta categoría no hubo cambios en los ocho primeros puestos, y en general hubo pocos cambios. Dentro de éstos, destaca la caída del grupo Said, que retrocedió cuatro puestos y el alza del grupo Forus, que fue el que más subió (sólo dos posiciones). Las tres primeras ubicaciones las ocuparon los grupos Solari, Luksic y Paulmann.

Los cambios más importantes en doce meses, incluyen el grupo Forus, que escaló ocho posiciones, al igual que el grupo Sigdo Koppers. Por otro lado, los mayores retrocesos fueron de los grupos Said, CAP, Ponce Lerou y Salfacorp, cada uno de los cuales cayó cinco posiciones.

Cuadro 2
Patrimonio bursátil
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Patrimonio Bursátil ($M)	Ranking Patrimonio	Cambio Posición Patrimonio (Sep. 2012/ Sep. 2011)	Cambio Posición Patrimonio (Sep. 2012/ Jun. 2012)
ANGELINI	1,973,690,157	6	+0	+0
SOLARI	7,609,254,813	1	+1	+0
PAULMANN	4,671,351,547	3	+1	+0
YARUR	2,020,531,886	5	+0	+0
CUETO	1,484,049,990	7	+0	+0
LUKSIC	7,155,822,304	2	-1	+0
MATTE	3,915,269,133	4	-1	+0
SIGDO KOPPERS	934,608,150	8	+8	+0
SAIEH	687,063,671	9	+0	+1
CGE	621,061,289	10	+0	+1
NAVARRO	581,580,693	11	+4	+1
PENTA	517,002,969	15	+2	+1
FERNANDEZ LEÓN	528,072,141	14	+0	+1
CALDERÓN	569,611,561	12	+1	+1
HURTADO VICUÑA	188,835,243	25	-1	+0
SAID	557,839,590	13	-5	-4
SECURITY	323,181,893	19	-1	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	273,440,794	21	+2	+0
CAP	509,207,050	16	-5	-2
FORUS	335,323,356	18	+8	+2
BEZANILLA	293,504,259	20	+0	-1
BOFILL	250,793,763	23	-2	+0
PONCE LEROU	397,418,079	17	-5	+0
EMBONOR	251,642,247	22	+0	+0
SOCOVESA	135,309,868	26	+3	+0
BRIONES	70,879,925	28	+3	+0
TATTERSALL	41,481,281	31	+2	+1
CLARO	233,481,846	24	-5	+0
SALFACORP	44,069,026	30	-5	+1
LECAROS MENENDEZ	38,789,900	32	+0	-2
URENDA	68,083,936	29	+1	+0
MULTIEXPORT FOODS	86,350,834	27	+1	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECU sept-12 y memorias 2011

Creación de valor: Mayoría de los grupos aumentaron su patrimonio. Cambios van desde -78% a 104%.

En esta categoría, se evalúa la variación del valor del patrimonio bursátil que mantiene cada grupo, que es resultado de una combinación de los cambios en la cotización de las empresas y en la participación del grupo. En esta ocasión, y para los futuros informes, se evalúa el cambio anual en el patrimonio bursátil, es decir los resultados del trimestre julio-septiembre 2012 versus julio-septiembre 2011.

Como se mencionó anteriormente esta es la categoría que más varía entre trimestres y marca la pauta de los cambios en el ranking general.

En un análisis general se observa que la mayoría de los grupos evaluados aumentaron su patrimonio con respecto al año anterior. Sólo once grupos redujeron su patrimonio, en rangos que van desde -5% (Hurtado Vicuña) a -78% (Salfacorp).

Cuadro 3
Creación de valor
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Creación de valor (Sep. 2012 /Sep. 2011)	Ranking Creación de Valor	Cambio Posición Creación de Valor (Sep. 2012/ Sep. 2011)	Cambio Posición Creación de Valor (Sep. 2012/ Jun. 2012)
ANGELINI	41%	4	+29	+19
SOLARI	20%	12	+6	-2
PAULMANN	12%	16	-13	+8
YARUR	26%	9	+2	+12
CUETO	17%	14	-6	+18
LUKSIC	-13%	25	-13	-9
MATTE	-24%	29	-15	-11
SIGDO KOPPERS	103%	2	+13	+6
SAIEH	-16%	26	-16	-14
CGE	2%	19	+7	+1
NAVARRO	13%	15	+2	+0
PENTA	18%	13	+0	-6
FERNANDEZ LEÓN	1%	20	+0	-7
CALDERÓN	7%	17	+7	+13
HURTADO VICUÑA	-5%	22	+1	-3
SAID	-40%	31	-30	-22
SECURITY	3%	18	+1	+4
GUILISASTI - LARRAÍN	37%	5	+25	+20
CAP	-12%	24	-3	+2
FORUS	104%	1	+6	+4
BEZANILLA	36%	6	-4	+11
BOFILL	23%	11	+18	+0
PONCE LEROU	-26%	30	-8	-1
EMBONOR	24%	10	-5	-6
SOCOVESA	28%	8	+17	+20
BRIONES	-2%	21	+7	-15
TATTERSALL	61%	3	+6	-1
CLARO	-9%	23	+4	-22
SALFACORP	-78%	32	-16	-1
LECAROS MENENDEZ	33%	7	+25	-4
URENDA	-20%	27	+4	-13
MULTIEXPORT FOODS	-21%	28	-22	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU sep-12 y memorias 2011

Esta categoría es liderada por el grupo Forus que dobló su patrimonio bursátil y también destacó por su alza en la categoría de patrimonio en el trimestre. En el segundo y tercer lugar se ubican Sigdo Koppers y Tattersall. Angelini es el mejor ubicado de los grupos empresariales, tradicionalmente mejor posicionados en el ranking general y ocupó el cuarto puesto.

En el análisis anual, esto es comparando con el trimeste julio-septiembre de 2011, la mayor alza fue la del grupo Angelini, que lidera el ranking general, y subió veintinueve lugares. Destacan también las alzas de los grupos Guilisasti – Larraín y Lecaros Menéndez, ambos subieron veinticinco puestos. Por otra parte, el mayor descenso fue el del grupo Said, que cayó treinta posiciones, ya que pasó del primer al trigésimo primer lugar. Otras caídas importantes fueron del grupo Multiexport Foods (-22) y Salfacorp (-16).

Al comparar con el trimestre anterior, las alzas más importantes fueron las de los grupos Guilisasti – Larraín y Socovesa, que subieron veinte puestos. Le siguen Angelini y Cueto que subieron diecinueve y dieciocho posiciones, respectivamente. Por otra parte, los grupos Claro y Said experimentaron las mayores caídas, pues ambos retrocedieron veintidós puestos, seguidos de Briones (-15) y Saieh (-14).

Ingresos consolidados: Angelini, Paulmann y Solari nuevamente lideran

Esta categoría ordena los ingresos consolidados de las empresas de los grupos respectivos. Una particularidad con respecto a las otras categorías, es que los ingresos son acumulativos a través del año. En este informe corresponde al tercer trimestre del año y los ingresos de cada grupo son los acumulados desde enero a septiembre.

Nuevamente el grupo Angelini lideró esta categoría, posición que ha mantenido desde el año 2008. En el ranking de América Economía de las 500 mayores empresas de América Latina, que se realiza en función de las ventas de las empresas, Empresas Copec desplazó a CODELCO como la primera en Chile y en el ranking completo aparece en el puesto 15°. En segundo lugar se ubicó Paulmann y en tercer lugar Solari, que subió una posición con respecto al año anterior.

En comparación con el año anterior hay dos cambios que destacan por su magnitud. La subida del grupo Saieh, que escaló catorce posiciones y la caída del grupo Said, que retrocedió diez.

Cuadro 4
Ingresos consolidados
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Ingresos ($M)	Ranking Ingresos	Cambio Posición Ingresos (Sep. 2012 / Sep. 2011)	Cambio Posición Ingresos (Sep. 2012 / Jun. 2012)
ANGELINI	11,248,834,025	1	+0	+0
SOLARI	3,920,239,882	3	+1	+0
PAULMANN	6,568,429,429	2	+0	+0
YARUR	746,716,133	15	+3	+0
CUETO	2,994,021,258	4	+1	+1
LUKSIC	1,227,415,339	11	-5	-7
MATTE	2,977,293,802	5	-2	+1
SIGDO KOPPERS	961,055,237	13	+1	-2
SAIEH	1,813,191,270	7	+14	+1
CGE	1,920,639,730	6	+1	+1
NAVARRO	1,260,414,328	10	+1	+0
PENTA	987,011,983	12	+0	+0
FERNANDEZ LEÓN	1,718,468,304	8	+0	+5
CALDERÓN	789,736,741	14	+1	+0
HURTADO VICUÑA	1,379,338,888	9	+1	+2
SAID	625,356,670	19	-10	-10
SECURITY	406,647,027	23	+0	+0
GUILISASTI - LARRAÍN	329,215,834	24	+1	+1
CAP	629,044,904	18	-5	-2
FORUS	259,657,168	28	+1	+0
BEZANILLA	289,441,401	26	+2	+0
BOFILL	424,726,201	22	+2	+0
PONCE LEROU	660,245,437	17	-1	+1
EMBONOR	271,699,520	27	+0	+0
SOCOVESA	164,115,796	29	+1	+0
BRIONES	429,917,737	21	+1	-1
TATTERSALL	115,014,627	30	+2	+0
CLARO	321,681,134	25	+1	-1
SALFACORP	731,107,565	16	+3	+1
LECAROS MENENDEZ	71,836,791	32	+1	+0
URENDA	526,612,884	20	+0	-1
MULTIEXPORT FOODS	87,254,221	31	+0	+0

Fuente: Elaboración propia en base a FECU sept-12 y memorias 2011

Al comparar con el trimestre anterior, destacan las alzas de los grupos de Fernández León y Hurtado Vicuña, que subieron cinco y dos puestos, respectivamente. Las caídas más importantes fueron las de Said, que retrocedió diez lugares y Luksic que cayó siete.

Activos consolidados: Se mantuvieron las primeras nueve posiciones y cambios fueron de baja magnitud

Esta categoría fue la que tuvo los cambios más leves. Las primeras nueve posiciones las ocupan los mismos grupos que en el trimestre abril-junio.

Los grupos Cueto, Salfacorp y Saieh fueron los que más subieron. Al comparar con el trimestre julio-septiembre del año pasado, lo hicieron en cinco, cuatro y tres puestos, respectivamente. La caída más grande fue de los grupos Matte, Security y Claro, pues todos retrocedieron dos lugares.

Al comparar con el trimestre anterior, la magnitud de los cambios fue incluso más pequeña. La mayor alza sólo fue de una posición, situación que ocurrió con los grupos Fernández León, Hurtado Vicuña, Bezanilla y Tattersall. El grupo Sigdo Koppers fue el que más retrocedió, cayendo dos lugares.

Cuadro 5
Activos consolidados
(ordenado de acuerdo a ranking general)

GRUPO ECONÓMICO	Activos ($M)	Ranking Activos	Cambio Posición Activos (Sep. 2012 / Sep. 2011)	Cambio Posición Activos (Sep. 2012 / Jun. 2012)
ANGELINI	15,877,891,044	5	-1	+0
SOLARI	8,537,346,934	8	-1	+0
PAULMANN	7,717,529,969	9	-1	+0
YARUR	17,729,196,583	3	+0	+0
CUETO	9,695,846,602	7	+5	+0
LUKSIC	25,577,196,247	1	+0	+0
MATTE	17,508,969,123	4	-2	+0
SIGDO KOPPERS	1,689,819,621	19	+1	-2
SAIEH	17,855,374,567	2	+3	+0
CGE	4,016,214,989	12	-1	+0
NAVARRO	2,668,154,646	15	+0	-1
PENTA	2,864,767,789	14	+2	-1
FERNANDEZ LEÓN	2,941,582,996	13	+1	+1
CALDERÓN	1,692,389,140	18	+0	+0
HURTADO VICUÑA	6,841,989,192	10	+0	+1
SAID	10,793,995,898	6	+0	+0
SECURITY	5,209,866,220	11	-2	-1
GUILISASTI - LARRAÍN	877,035,129	22	+1	-1
CAP	2,040,565,119	17	+0	-1
FORUS	414,287,516	28	+2	+0
BEZANILLA	467,096,097	26	+2	+1
BOFILL	793,824,690	24	+1	+0
PONCE LEROU	2,605,241,797	16	-3	-1
EMBONOR	464,831,868	27	+0	-1
SOCOVESA	694,979,580	25	+1	+0
BRIONES	881,736,053	21	+1	+1
TATTERSALL	227,494,597	30	+2	+1
CLARO	796,628,805	23	-2	+0
SALFACORP	950,433,712	20	+4	+0
LECAROS MENENDEZ	197,566,895	32	+1	+0
URENDA	379,958,329	29	+0	+0
MULTIEXPORT FOODS	215,644,470	31	+0	-1

Fuente: Elaboración propia en base a FECU sep-12 y memorias 2011

Los primeros tres grupos del ranking general: Angelini, Solari y Paulmann

El **grupo Angelini** históricamente ha estado vinculado a la pesca. El fundador del grupo, Anacleto Angelini, comenzó sus actividades en la década de los cincuenta, con la compra de la pesquera Eperva. En la década de los ochenta, el grupo comenzó con la diversificación de sus actividades, entrando de lleno en el área de los combustibles y explotación forestal.

Luego de la muerte de Anacleto Angelini en 2007, su sobrino Roberto Angelini asumió la dirección del grupo, quién este año figuró en el ranking de millonarios del mundo de la revista Forbes en el lugar 1015°.

El grupo Angelini se encontraba en una sólida posición, pues proyectó inversiones cercanas a 1.400 millones de dólares para el año 2012. Éstas incluyen la compra de la empresa colombiana Proenergía Internacional, matriz de Terpel (distribuidora de combustibles) en ese país, y la compra de la compañía canadiense Flakeboard Company Limited, fabricante de paneles de madera, la que se concretó este trimestre. Con la compra de esta empresa, Celulosa Arauco se transformará en la tercera productora mundial de paneles de madera.

Por su parte, el **grupo Solari** posee un patrimonio diversificado, participando en distintas líneas de negocios como el retail, la banca, la hípica, aerolíneas (LAN) y comunicaciones (MEGA).

Dentro del grupo Solari, destaca Bethia, sociedad controlada por Carlos Heller Solari, Andrea Heller Solari y Liliana Solari Falabella. Desde 2010, esta sociedad ha

diversificado y expandido en forma significativa sus actividades, al entrar a participar en la propiedad de empresas navieras, viñas, agua potable, y de la totalidad del canal de televisión MEGA. El grupo Solari tiene en la actualidad un patrimonio bastante diversificado, ya que además del retail y la banca, participa en Hipódromo Chile, Club Hípico de Santiago y LAN (entre otras empresas).

El mayor activo del grupo es S.A.C.I Falabella. A través de esta matriz, el grupo opera diversas empresas como Sodimac (mantenimiento del hogar), centros comerciales Plaza, MEGA y Tottus (supermercados)

Falabella actualmente opera en Chile, Argentina, Perú y Colombia. La empresa pretende aumentar su presencia en el extranjero y se espera que en un mediano plazo los ingresos generados en el extranjero representen un 40% del total (actualmente representan un 32%), con foco especialmente en Perú y Colombia que son mercados con mayor potencial de crecimiento en comparación con nuestro país. Con ese objetivo, se está implementando un plan agresivo de expansión, con una inversión de US$ 3.341 millones entre 2012 y 2015. Este plan incluye la apertura de 204 nuevos locales y 16 centros comerciales (incluyendo a Chile).

En tanto, el grupo **Paulmann** ocupó el tercer lugar y es el único que está mayoritariamente concentrado en un único sector: el retail. El negocio comprende supermercados, tiendas por departamento, tiendas de mejoramiento del hogar, centros comerciales y bancos.

Dentro del rubro de los supermercados posee una participación de mercado cercana al 30,5%, considerando que existen tres grandes actores: Cencosud, Wall-Mart y SMU. Lo mismo sucede con las tiendas por departamento, donde también ocupa el 2° lugar en participación de mercado, con su cadena de tiendas París (precedido por Falabella) y sucedido por Ripley (controlado por el grupo Calderón, en el puesto 14° del ranking general).

Anexo Metodológico

A partir de la circular Nº1.664, y basándose en los grupos económicos analizados en el ranking 2008 (realizado por la Universidad del Desarrollo), se identifican las empresas asociadas a cada grupo. A continuación, utilizando información de la SVS (principales accionistas de cada una, marzo 2012), memorias de las empresas (con cierre a diciembre 2011) y reportes de agencias clasificadoras de riesgos, se obtiene el porcentaje de participación en la propiedad de cada una de las empresas por parte del grupo respectivo.

Las relaciones de propiedad de los grupos económicos con sus empresas, normalmente se materializan a través de otras empresas o sociedades de inversiones, que no siempre son 100% propiedad del mismo grupo. De esta forma para obtener la propiedad directamente vinculada a la familia se realizan los siguientes ajustes:

Cuando es posible, para cada empresa se considera la participación que está estrictamente vinculada con la familia asociada al grupo económico. A modo de ejemplo, para calcular la participación del grupo Angelini en Antarchile, se considera que, por un lado, la familia tiene un 85,269% de participación en Inversiones Angelini & Compañía Limitada, empresa que a su vez es propietaria del 63,4% de Antarchile. Así, la propiedad de Antarchile directamente vinculada a la familia Luksic por esta vía es 54% (0,85269*63,4%=54). Si a esto se suma un 0,5% de propiedad por otras vías (distintas a Inversiones Angelini), la participación total del grupo en esta empresa es 54,5% aproximadamente.

En otros casos, no se puede obtener la información detallada de la sociedad que es titular en la propiedad de la empresa, pero sí es posible vincularla con un grupo económico. En estos casos, se asume que esta sociedad es en un 100% propiedad del grupo económico respectivo.

Para la mayoría de los grupos y sus empresas asociadas, se sigue el procedimiento antes señalado. Sin embargo, existen grupos en que no hay una familia vinculada directamente, si no que varias, o incluso personas no relacionadas por lazos familiares. Esta situación se da en los siguientes grupos económicos: Security, Penta, CAP, Salfacorp, Socovesa, CGE, Embonor, Sigdo Koppers, Forus, Socovesa, Multiexport Foods y Tattersall. La identificación de la propiedad de las empresas asociadas a estos grupos, se hace de dos formas. La primera asocia el grupo controlador de cada empresa al grupo económico, de modo que el porcentaje de participación que tiene el grupo controlador es el porcentaje del grupo económico. La segunda forma, en el caso en que no hay un grupo controlador, considera como grupo económico a los mayores accionistas de la empresa (Esto sucedió en el grupo CAP, donde Invercap no tiene grupo controlador).

Cuatro categorías

Al comparar con el ranking 2008, el RGE carece de una quinta categoría, que era el empleo generado por cada grupo económico. Se tomó la decisión de concentrar el análisis en aspectos financieros, por lo que el empleo generado no es relevante al momento de definir la posición relativa de cada grupo en estos aspectos.

Al identificar estructura de propiedad de las empresas vinculadas a cada grupo se consideran, para las categorías de patrimonio, ventas y activos las empresas que son propiedad directa del grupo, no a través de otra sociedad anónima abierta. Como se detalla en las tablas a continuación, la estructura de propiedad en muchos grupos es compleja. Por ejemplo en el caso del Grupo Luksic, que participa en la propiedad de numerosas empresas, pero la mayoría a través de su empresa Quiñenco, por lo que la capitalización bursátil, ingresos y ventas de Quiñenco debiese reflejar el valor de las empresas que son de su propiedad. Esto se hace para evitar la doble contabilización de los valores de las empresas. Así, se obtiene la posición relativa de los grupos económicos en cada una de las siguientes categorías:

Patrimonio: Se considera el valor de la capitalización bursátil de las empresas a junio de 2012, multiplicando por la participación directa del grupo en la propiedad. Para determinar la posición relativa de cada grupo, solo se consideran sociedades anónimas abiertas.

Creación de Valor: Esta categoría indica el porcentaje en que ha aumentado el valor del patrimonio de los distintos grupos empresariales entre los trimestres de marzo y junio de 2012, y define la posición relativa de cada grupo según dicha tasa de crecimiento.

Ingresos: Los valores de ingresos, representan los ingresos de las empresas acumulados, en esta ocasión en todo el año (enero 2012 a junio 2012). En este ranking considera el 100% de los ingresos de las empresas en que el grupo económico respectivo pertenece al grupo controlador de la empresa o posee más del 50% de las acciones. Si el grupo es accionista minoritario se consideran los ingresos tomando en cuenta el porcentaje en la propiedad de la empresa (ingresos*% de propiedad). Además de las sociedades anónimas abiertas, esta categoría incluye a las sociedades informantes a la SVS que no cotizan en bolsa. Dentro de este grupo están: compañías de seguros y reaseguros, agentes de valores, administradores de fondos de terceros, otras sociedades fiscalizadas por dicha Superintendencia, entidades bancarias y de leasing fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Administradoras de Fondos de Pensiones fiscalizadas por la Superintendencia de AFPs.

Activos Consolidados: Se considera la valoración de los activos de las empresas de los grupos a junio de 2012. Tiene la misma metodología que la categoría de ingresos, que considera el 100% de los ingresos de las empresas en que el grupo económico respectivo pertenece al grupo controlador de la empresa o posee más del 50% de las acciones, si el grupo es accionista minoritario sólo se considera los ingreso considerando el porcentaje en la propiedad de la empresa (ingresos*% de propiedad). Se incluyen las mismas empresas que la categoría de ingresos. .

Los datos de los valores utilizados para realizar el ranking se obtuvieron de las FECUs con datos a septiembre de 2012, dadas a conocer por la Superintendencia de Valores y Seguros en Septiembre del mismo año.

A continuación se detalla para cada grupo, la fuente de información usada para obtener el porcentaje de participación en cada empresa. Es importante notar la estructura escalonada en que se presentan las empresas en los cuadros. Las que están ordenadas al extremo izquierdo son aquellas sobre las cuales el grupo tiene participación directa, y por lo tanto, el porcentaje de participación es directamente el que se lee en la columna "propiedad". Luego, las empresas anidadas bajo alguna de éstas, se entienden como de propiedad de aquella que la antecede. Así, el porcentaje de la columna "propiedad" indica el porcentaje de participación que tiene sobre cada empresa aquella que la antecede. Usando otra vez el ejemplo del grupo Angelini, éste tiene una participación directa en empresas Copec de 0,1443%, e indirecta, a través de Antarchile, de 24,6%=0,5457*60,82%. Esto porque Antarchile tiene un 60,82% de participación en Empresas Copec, y a su vez Angelini tiene una participación de 54,57% sobre Antarchile.

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN
GRUPO BEZANILLA	Besalco	60.28%	Memoria anual 2011
	Autopista Interportuaria	100%	
	Sociedad Con. Melipilla	100%	
GRUPO BOFILL	Carozzi	85.90%	Memoria 2011 + SVS
	Empresas Carozzi	75.61%	
	Sporting	32.18%	Memoria anual 2011
	IACSA	86.81%	Memoria 2011 + SVS
GRUPO BRIONES	Cementos Bio Bio	39.45%	Memoria anual 2011
	Indura	30.49%	SVS
GRUPO CALDERÓN	Ripley Corp	65.5%	Memoria anual 2011
	Ripley Chile	100%	
	Banco Ripley	99.7%	
	Banco Ripley	0.298%	Memoria anual 2011
GRUPO CUETO	LAN	25.91%	SVS
GRUPO EMBONOR	Embonor A	82.19%	Memoria anual 2011
	Embonor B	20.46%	Memoria anual 2011
GRUPO FORUS	Forus	55.39%	Memoria anual 2011
	Costanera S.A Comercial E Industrial	100%	SVS
GRUPO GUILISASTI LARRAÍN	Concha y Toro	33.88%	Memoria anual 2011
	Viconto	50.57%	Memoria anual 2011
	Viña Santa Emiliana	49.16%	Memoria anual 2011
GRUPO HURTADO VICUÑA	Pacífico V región	30.99%	Memoria anual 2011
	Almendral	10.64%	Memoria anual 2011
	Entel	54.76%	Memorial Almendral 2011
	Invernova	63.97%	www.icrchile.cl
	Consorcio Nacional Seg. De vida	47.62%	SVS
	Consorcio Seguros Grales.	47.7%	SVS
	Cn Life Seg. De Vida	47.7%	SVS
	Consorcio corredores de bolsa	47.7%	SVS
GRUPO MULTIEXPORT FOODS	Multifoods	59.65%	SVS
GRUPO NAVARRO	Sonda	48.92%	Memoria anual 2011
	Banco Internacional	34.48%	Memoria anual 2011
	Salfacorp	8.92%	Memoria anual 2011
	AFP Modelo	96.14%	Memoria 2011 + SVS
GRUPO PAULMANN	Cencosud	64.98%	Memoria anual 2011
GRUPO SAIEH	Corpbanca	47.97%	Memoria anual 2011
	Corp adm. Gral de fondos	100%	
	Corp agencia de valores	99%	
	Corp group vida (indirecto)	32.34%	
	Corp Group Vida	51.18%	Memoria anual 2011
	Comp. De seg. Vida Corp	66.50%	
	SMU	46.54%	Memoria anual 2011
GRUPO SALFACORP	Salfacorp	30.9%	Memoria anual 2011
GRUPO SOCOVESA	Socovesa	51.42%	Memoria 2011 + SVS
GRUPO SECURITY	Grupo Security	70.08%	Memoria anual 2011
	Seg. Vida Security Prevision	97.48%	
	Banco Security	99.95%	
	Factoring Security	100.00%	
	Securitizadora Security	100%	
	Penta Security Seg. Grales.	29.35%	
GRUPO SOLARI	Saci Falabella	63.37%	Memoria anual 2011
	Sodimac	100%	
	Plaza	59%	
	Banco Falabella	100%	
	Promotora CMR	100%	
	Axxion	77.94%	Memoria anual 2011
	LAN	6.38%	
	Navieras	14.72%	
	Enaex	8.59%	Memoria anual 2011
	Hipico	30.62%	Memoria anual 2011
	Hipodromo	35%	Memoria anual 2011

GRUPO	EMPRESAS	PROPIEDAD	FUENTE INFORMACIÓN
GRUPO FERNANDEZ LEÓN	Banvida	40.15%	Memoria 2011 + SVS
	Pacifico V Region	29.32%	Memoria anual 2011
	Banmedica	28.74%	Memoria 2011 + SVS
	Almendral	11.84%	Memoria anual 2010
GRUPO LECAROS	Duncan Fox	63.59%	Memoria 2011 + SVS
	Coloso	40.51%	
GRUPO LUKSIC	Quiñenco	81.15%	Memoria anual 2011
	Lq Inversiones Financieras	50.00%	
	Banco De Chile	59.1%	
	Banchile Seguros de Vida	66.3%	
	Inversiones y Rentas	50.00%	
	CCU	61.67%	
	Madeco	54.40%	
	Vapores	37.44%	
	SAAM	37.44%	
	Antofagasta PLC	65%	Memoria anual 2011
GRUPO MATTE	Minera Valparaiso	81.4%	Memoria 2011 + SVS
	Empresas CMPC	20.49%	
	Bicecorp	7.74%	
	Inversiones CMPC	100.00%	
	Colbun	49.17%	
	Almendral	6.55%	
	Entel	29.99%	
	Puertos y Logística	64.09%	
	Froward	12.21%	
	Empresas COPEC	1.69%	
	Empresas Cmpc	15.79%	Memoria anual 2011
	Almendral	24.99%	Memoria anual 2011
	Pasur	86.08%	Memoria anual 2011
	Bicecorp	0.59%	
	Puertos y Logística	5.37%	
	Empresas CMPC	19.05%	
	Bicecorp	90.12%	Memoria anual 2011
	Banco Bice	99.91%	
	Bice compañía de seguros	100%	
	Bice inv. Adm. Gral. Fondos	0.10%	
	Securitizadora Bice	100%	
	Puertos y Logística	5.80%	Memoria anual 2011
	Puerto Central	100.00%	
	Volcan	39.33%	Memoria 2011 + SVS
GRUPO PENTA	Banmedica	28.74%	SVS
	Penta Security Seguros Grales	70%	SVS
	Banco Penta	100%	SVS
	Penta Adm. Gral. De Fondos	100%	
	Penta Corredores De Bolsa	100%	
	Penta Vida Cia Seguros	99.77%	SVS
	Las Americas Adm. Gral. De Fondos	70.00%	SVS
	Cuprum	63.44%	SVS
GRUPO SAID	Andina - A	27.34%	Memoria anual 2011
	Andina - B	18.06%	Memoria anual 2011
	Banco BBVA	28.67%	Memoria anual 2011
	BBVA asset management	99.99%	
	Coloso	12.50%	SVS
	Parque Arauco	15.44%	Memoria anual 2011
	Edelpa	43.99%	Memoria anual 2011
	Cruz Blanca S.A	40.64%	svs
GRUPO SIGDO KOPPERS	Sigdo Koppers	75.58%	Memoria anual 2011
	Puerto Ventanas	50.01%	
	Fepasa	51.8%	
	Enaex	60.58%	
GRUPO TATTERSALL	Empresas Tattersall	81.78%	Memoria anual 2011 + SVS
GRUPO URENDA	Naviera	54.74%	Memoria 2011 + SVS
	Froward	66.00%	
	Interoceanica	74.01%	
	Agunsa	69.83%	
	Terminal aereo stgc	47.03%	
	Terminal puerto Arica	25.00%	
GRUPO ANGELINI	Antarchile	54.56%	Mermoria 2011
	Empresas Copec	60.82%	
	Arauco	99.98%	
	Cholguan	97.50%	
	Puertos y Logística	20.28%	
	Froward	12.21%	
	Metrogas	39.83%	
	Pesq. Iquique-Guanaye	81.93%	
	Puertos y Logística	3.04%	
	Pesquera Iquique-Guanaye	17.44%	
	Corpesca	30.64%	
	Eperva	18.7%	
	Corpesca	46.36%	
	Colbun	9.58%	
	Eperva	29.47%	
	Empresas Copec	0.17%	Mermoria 2011
	Siemel	53.62%	Memoria 2011
	Cruz Del Sur	100%	
GRUPO CAP	Invercap	76.60%	SVS
	CAP	31.32%	
	Cintac	37.86%	
	Intasa	56.53%	
	Cintac Part. Directa Invercap	24.10%	
	Intasa	24.10%	
	CAP	3.08%	SVS
	Cintac	8.94%	SVS
GRUPO CGE	Indiver	63.9%	Memoria anual 2011
	CGE	11.26%	
	CGE	53.75%	Memoria anual 2011
	Gasco	56.62%	
	Metrogas	51.84%	
	CGE Distribución	99.76%	
	Transnet S.A	100%	
	Empresas Emel	97.43%	
	Edelmag	55.11%	
	Conafe	99.63%	
	Energía Limarí	99.90%	
	Gasco	20.50%	Memoria anual 2011
GRUPO CLARO	Quemchi	92.32%	Memoria anual 2011
	Navarino	87.32%	
	Marinsa	54.07%	
	Vapores	12.35%	
	Elecmetal	7.71%	
	Elecmetal	1.88%	
	Elecmetal	30.84%	Memoria 2011 + SVS
	Cristalerias De Chile	53.6%	
	Viña Santa Rita	60.56%	
	Viña Santa Emiliana	10.07%	
	Viña Santa Rita	23.52%	
GRUPO PONCE LEROU	Norte Grande	66.82%	Memoria SQM 2011 + SVS
	Oro blanco	73.51%	
	Calichera - A	82.25%	
	Calichera - B	6.15%	
	SQM - A	16.93%	
	SQM - B	3.52%	
	Potasios de Chile - A	82.68%	
	Potasios de Chile - B	6.15%	
	SQM - A	6.84%	
	SQM - B	0.06%	
	Calichera - A	10.07%	
	SQM - A	3.34%	Memoria SQM 2011 + SVS
GRUPO YARUR	Banco Bci	63.80%	Memoria anual 2011
	Bci Asset Mangement Adm. Gral. De Fondos	99.9%	
	Bci C. De Bolsa	99.95%	
	Bci Asset Mangement Adm...	0.1%	
	Bci Securitizadora	99.90%	
	Bci Seg. De Vida	100%	SVS
	Bci Seg. Generales	100%	SVS
	BCI Securitizadora	0.1%	SVS
	Zenit Seguros Generales	99.72%	SVS